

# 能源化工日报

产业服务总部

能源化工团队

2021-1-19

## 日度观点

### ◆ 原油：

油价连涨之后有所回调。特朗普将面临弹劾，拜登公布 1.9 万亿美元经济纾困案，据悉该计划将是两步走战略的第一步，随后几周将推出一份范围更广、重点是基础设施建设和气候变化等长期目标的方案。日本宣布扩大紧急状态范围，强生单剂量新冠疫苗可能要到 3 月份才会获批上市。EIA 数据显示美国原油、成品油库存下降。总体上虽然当前疫情严重，但随着疫苗接种工作的推进，需求改善的预期不断加强。在沙特托底减产之后，市场预期进一步向好，油价延续向好。

投资建议：温和上涨。

风险提示：美股大幅下行，疫苗有效性出现问题。

### ◆ 沥青：

百川数据显示炼厂库存上涨至 36%，社会库容率持平 38%，开工率持平于 43%。北方地区道路沥青需求基本停滞，部分资源将流入南方市场；南方地区中石化主力炼厂沥青恢复生产，加之北方资源流入，场内供应有所增加，价格涨势受到限制。目前市场主要矛盾在于社会库存较高，或拖累冬储需求。短期来看供应回升库存仍在高位，沥青价格或继续承压，但成本端受原油价格支撑，沥青绝对价格或维稳。

投资建议：做空裂解价差。

风险提示：需求超预期，原油价格大幅波动。

### ◆ 纯碱：

近期部分碱厂检修完毕、部分碱厂提高负荷，开工率有一定回升。周度出货量下降，反映下游备货力量有所减弱。随着检修减少、本月价格上涨碱厂利润将有一定好转，开工或回升，预计库存还有转为累积的可能。光伏方面一季度投产或有限，难以形成显著增量。总体而言春节前现货价格维稳或下行概率较大，当前远月期货升水较高，前期 3-5 正套可以继续持有。

投资建议：3-5 正套。

### ◆ 橡胶：

1 月 18 日橡胶主力合约 ru2105 上涨 1.79%，收于 14770 元/吨。上海国产全乳胶主流报价 14150 元/吨，较昨日上涨 200 元/吨。橡胶继续上

## 公司资质

长江期货股份有限公司投资咨询业务资格：鄂证监期货字[2014]1 号

## 研究员：

### 卢哲

咨询电话：027- 65261376

从业编号：F3005317

投资咨询编号：Z0012125

### 汪浩锋

咨询电话：027- 65261546

从业编号：F3030975

投资咨询编号：Z0014278

### 曹雪梅

咨询电话：027-65261547

从业编号：F3051631

投资咨询编号：Z0015756

涨，基本面变化不大，短期来看并没有超过我们预测的震荡区间 13580–15000，我们暂时对突破上沿不看好，主要原因是国内疫情加重各地防控趋严，会对运输造成短期冲击，影响下游消费，另外会影响交易心理。

投资建议：参考区间 13580–15000 交易，突破上沿之前不要追多，如宏观风险加剧反映在盘面上则迅速止盈、止损。

风险提示：国内疫情有所加重，各地普遍采取管制措施，对大宗商品有需求和心理上的冲击。

#### ◆ PVC:

原料端电石价格有所反弹，东部外购电石的 PVC 企业利润严重被压缩，PVC 成本支撑增强。供应端，检修装置减少，新投产装置陆续量产，供应仍将维持高位。需求端，近两日盘面涨幅较大，或刺激中下游囤货现象，华东及华南地区将陆续有下游企业停产放假，后期有继续减弱预期。出口窗口打开，出口成交略有所增，但整体体量不大。社会库存小幅下降，但中期累库预期仍存。总的来看，供需基本面预期仍偏弱，维持弱现实强预期格局。

操作建议：反弹幅度有限，关注本周备货情况。

#### ◆ 尿素:

供应方面，山西装置已经重启，河南和气头装置还有待确认，新装置三宁、心连心、瑞星春节前有投产的可能，整体开工低位，但预期回升不变。需求方面，前期由于疫情影响华北、华东等部分区域物流受阻，苏皖及山东、两河冬小麦追肥，农业备肥放量；后期看工需面临放假，农需仍是淡季，刚需减少，而高价下备肥意愿或有减弱。社会库存处于低位，前期上涨商家采购备货情绪较浓，尿素厂家新单跟进好转，多数已积累一定的待发订单，挺价心态较强；但预计下旬需求或将有所转弱，且年底工厂面临回款压力，或有降价吸单。此外，国际价格和原料上涨对国内尿素市场形成支撑，下方关注外盘出口支撑。预计尿素或维持高位震荡。

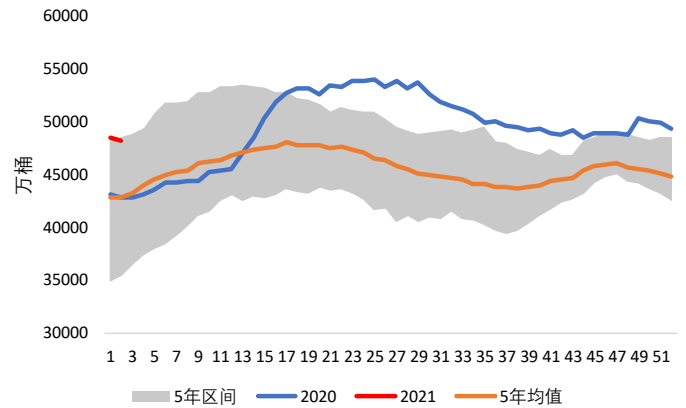
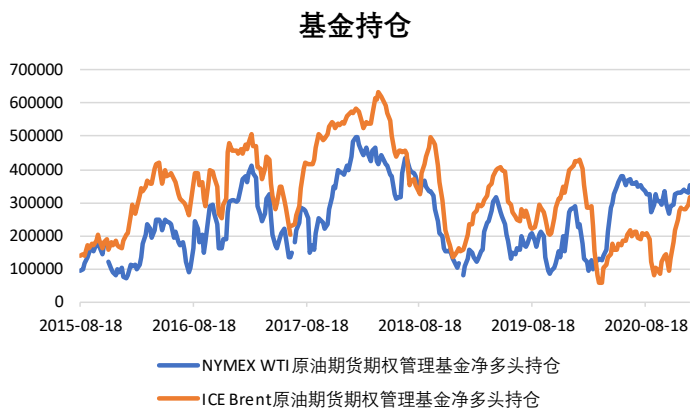
投资建议：高位震荡，关注国内开工情况和采购情绪。

## ◆ 原油

1. WTI 因马丁路德金纪念日休市一天；布伦特 03 合约 54.75 跌 0.35 美元/桶。中国 SC 原油期货主力合约 2103 跌 8.7 至 332.5 元/桶。
2. 美国财长提名人选耶伦周二将出席参议院听证会，料捍卫拜登的 1.9 万亿美元刺激计划。耶伦在事先准备的讲稿中强调美国经济的不平等，并称低利率意味着现在是“做大事”的时候。
3. 新冠疫情追踪：欧盟推动 70% 的人口接种新冠疫苗。德国可能把封锁措施延长至 2 月中。新加坡考虑是否需要进一步出台疫情防控措施。

图 1：WTI、Brent 原油期货持仓

图 2：美国商业原油库存

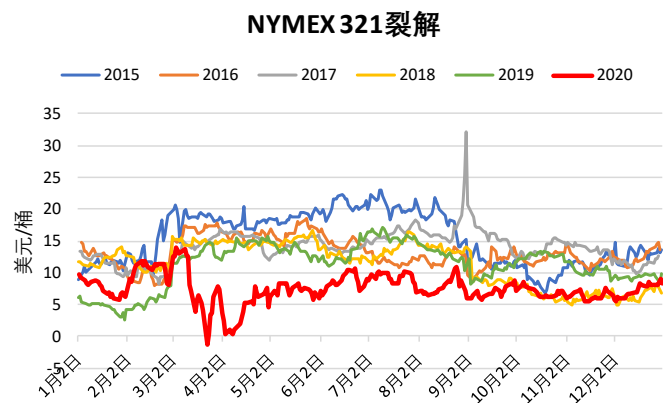
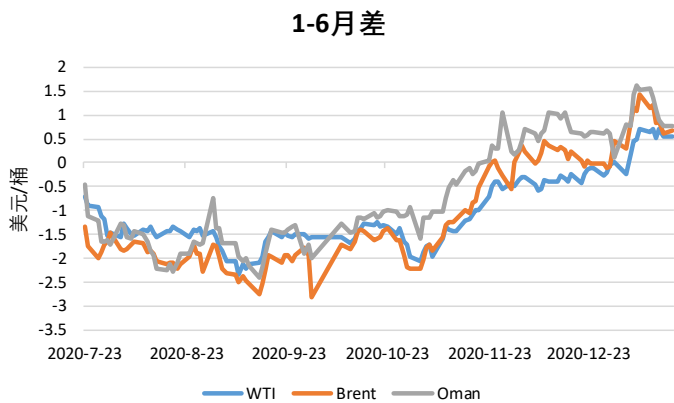


数据来源：Wind，长江期货

数据来源：Wind，长江期货

图 3：WTI、Brent 原油期货首行减六行

图 4：美国 NYMEX 321 裂解价差



数据来源：Wind，长江期货

数据来源：Wind，长江期货

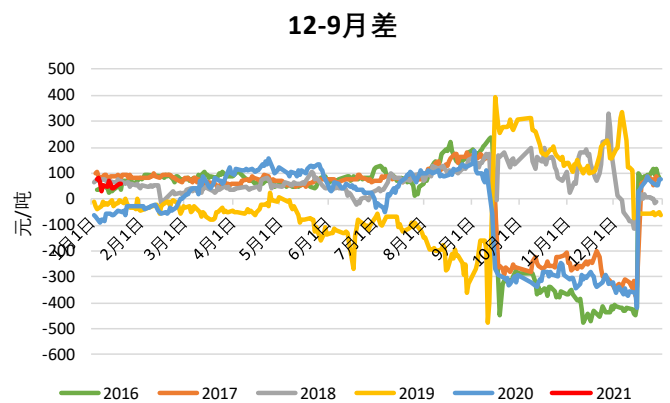
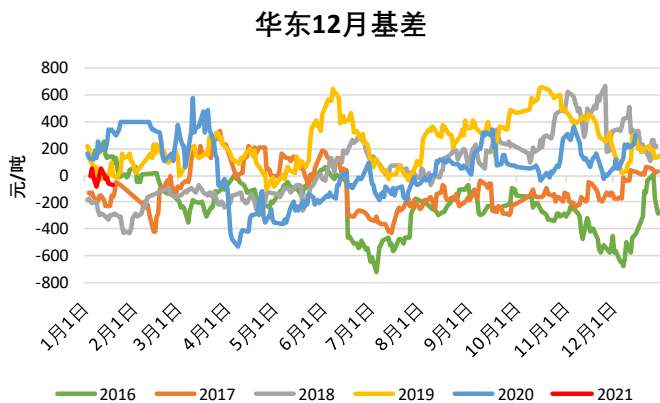
## ◆ 沥青

1. 国内沥青市场：国内沥青市场主流成交价格暂时走稳。北方地区，东北地区个别主力炼厂维持低产，场内供应较为平稳，河北地区供需两淡，仅个别炼厂维持沥青生产；南方地区，随着春节假期临近，沥青需求逐渐走弱，北方沥青资源套利空间仍存，但考虑到整体库存维持中低，短期沥青市场价格有望延续稳定走势。

| 品种-地区(元/吨)  | 1月14日     | 1月15日     | 1月16日     | 1月17日     | 1月18日     | 涨跌 | 备注(作价说明)                       |
|-------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|----|--------------------------------|
| 进口重交-华南     | 3060-3130 | 3060-3130 | 3060-3130 | 3060-3130 | 3060-3130 | 0  | 港口入库完税价；低端参考韩国，高端参考新加坡/泰国/马来西亚 |
| 进口重交-华东     | 2760-3280 | 2760-3280 | 2760-3280 | 2760-3280 | 2760-3280 | 0  |                                |
| 进口重交-北方     | 2760-3280 | 2760-3280 | 2760-3280 | 2760-3280 | 2760-3280 | 0  |                                |
| 国产重交-华南     | 2910-2950 | 2910-2950 | 2910-2950 | 2910-2950 | 2910-2950 | 0  | 主力炼厂汽运出厂成交价                    |
| 国产重交-长三角    | 2800-2920 | 2800-2920 | 2800-2920 | 2800-2920 | 2800-2920 | 0  |                                |
| 国产重交-山东     | 2500-2650 | 2500-2650 | 2500-2650 | 2500-2650 | 2500-2650 | 0  | 西北(不含新疆)到货价                    |
| 国产重交-西北     | 2900-3100 | 2900-3100 | 2900-3100 | 2900-3100 | 2900-3100 | 0  |                                |
| 国产重交-东北     | 2450-2550 | 2450-2550 | 2450-2550 | 2450-2550 | 2500-2600 | 50 | 主力炼厂汽运出厂成交价                    |
| 国产重交-华北     | 2400-2500 | 2400-2500 | 2400-2500 | 2400-2500 | 2450-2550 | 50 |                                |
| 国产重交-西南(川渝) | 3770-3870 | 3770-3870 | 3770-3870 | 3770-3870 | 3770-3870 | 0  | 川渝市场主流出库价                      |
| 国产重交-西南(云贵) | 3740-3840 | 3740-3840 | 3740-3840 | 3740-3840 | 3740-3840 | 0  | 云贵市场主流出库价                      |
| 建筑沥青-山东     | 2500-2700 | 2500-2700 | 2500-2700 | 2500-2700 | 2500-2700 | 0  | 主力炼厂汽运出厂成交价                    |
| 普通沥青-北方     | 2180-2280 | 2180-2280 | 2180-2280 | 2180-2280 | 2180-2280 | 0  |                                |
| 改性沥青-华南     | 4030-4150 | 4030-4150 | 4030-4150 | 4030-4150 | 4030-4150 | 0  | 市场主流出库价                        |
| 改性沥青-华东     | 3950-4050 | 3950-4050 | 3950-4050 | 3950-4050 | 3950-4050 | 0  |                                |
| 改性沥青-北方     | 3650-3750 | 3650-3750 | 3650-3750 | 3650-3750 | 3650-3750 | 0  |                                |

图 1：沥青基差

图 2：沥青月差



数据来源：Wind，长江期货

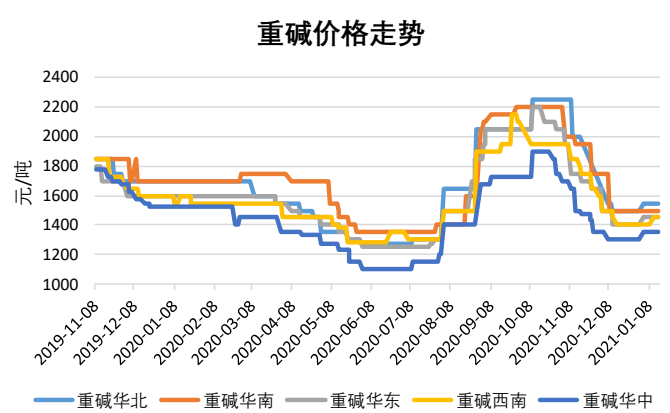
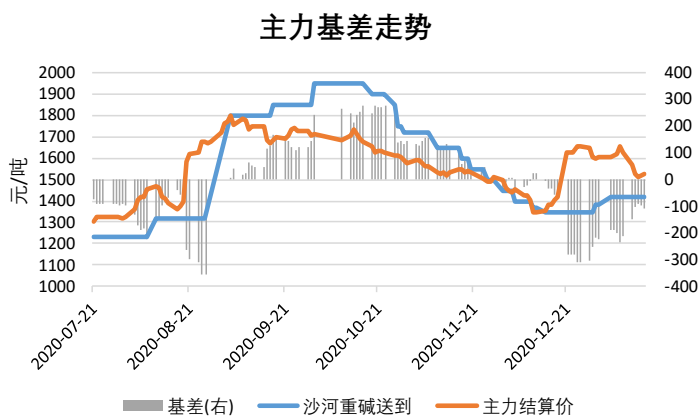
数据来源：Wind，长江期货

## ◆ 纯碱

1. 隆众：周一，国内纯碱市场走势以稳为主，整体大稳小动。据了解，国内部分区域物流运输受影响严重，个别企业出货缓慢。当前企业装置开工正常，山东海天、湖北双环、天津碱厂等装置提升负荷，供应端宽松。下游需求一般。华东片区会主要会议精神，轻碱涨 30-50 元/吨，轻碱主流出厂价联碱原则上周边不高于 1300 元/吨，氨碱不低于 1400 元/吨出厂。重碱涨 50 元/吨，周边报价不低于 1500 元/吨送到。短期看，纯碱市场整体变化不大，难有太大波动。

图 1：纯碱基差

图 2：重碱价格走势



数据来源：Wind，长江期货

数据来源：Wind，长江期货

## ◆ 橡胶

### 1. 行情走势

1月18日橡胶主力 ru2105 继续上涨，但是我们仍不看好，谨慎看待为宜，轻仓持有单随时准备止盈止损。

图 1： 橡胶期货走势



资料来源：博易云，长江期货

### 2. 现货价格

1月18日上海地区国产全乳胶主流报价 14150 元/吨，较昨日上涨 200 元/吨；山东地区国产全乳胶主流报价 14125 元/吨，较昨日上涨 150 元/吨。

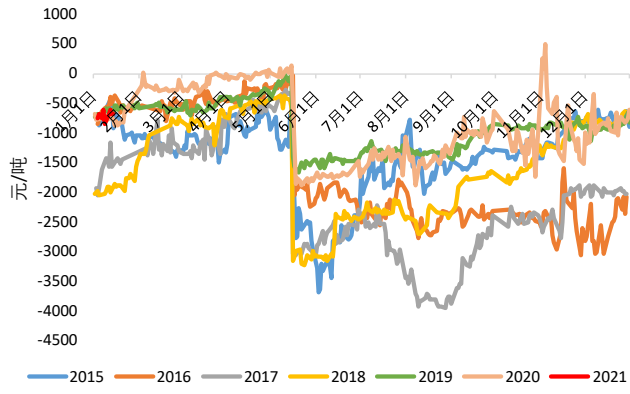
### 3. 基本面资讯

(1) 初步统计，2020 年全球轮胎行业对橡胶的需求量，下降了 10.2%。

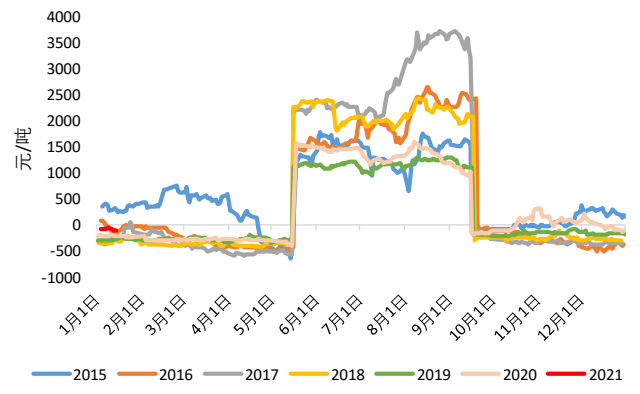
(2) 国际橡胶研究小组预计，虽然未来一年的全球天然橡胶需求量将上升，但产量会下降 5.9%。这主要是由于长期极端天气、植物病害，以及劳动力短缺造成的。

图 1： 橡胶 05 基差（元/吨）

图 2： 橡胶 05-09 价差（元/吨）



数据来源: Wind, 长江期货



数据来源: Wind, 长江期货

## ◆ PVC

1. 期货盘面：1月18日 V2105 盘中延续震荡，尾盘拉升，收于 7190 元/吨，涨 150 元/吨，涨幅 2.13%。

成交量 37.8.25 万手，持仓增 2613 手至 41.4 万手。

| 产品      | 市场       | 1月18日价格   | 日涨跌  | 较上周均价 | 较上月均价 | 较去年同月均价 |
|---------|----------|-----------|------|-------|-------|---------|
| PVC 期货  | 大商所主力收盘价 | 7190-7190 | 150  | 177   | -442  | 683     |
| 电石法 PVC | 华东地区     | 7065-7200 | 24   | 16    | -1214 | 362     |
|         | 华南地区     | 7100-7350 | 50   | 20    | -1198 | 379     |
|         | 华北地区     | 6893-6997 | 13   | 6     | -1207 | 292     |
| 乙烯法 PVC | 华东地区     | 7770-7770 | -233 | -247  | -1071 | 716     |
|         | 华南地区     | 7850-7900 | -125 | -240  | -1007 | 820     |
|         | 华北地区     | 7515-7525 | -145 | -130  | -973  | 711     |
| 电石送到价   | 河北地区     | 3725-3725 | 0    | 0     | -448  | 631     |
|         | 天津地区     | 3735-3735 | 0    | 0     | -448  | 631     |
|         | 河南地区     | 3300-3350 | 0    | -55   | -814  | 238     |
|         | 华东地区     | 3880-3930 | 0    | 0     | -446  | 637     |
|         | 山东地区     | 3730-3930 | 0    | 0     | -446  | 649     |

2. 12月14日增加仓单 600 张，12月15日增加仓单 574 张，12月16日增加仓单 926 张，12月18日增加 600 张，12月21日增加 740 张，12月23日增加 400 张，12月24日增加 400 张，12月25日增加 180 张，12月29日增加 1100 张，12月31日增加 120 张，1月4日增加 240 张，1月5日增加 480 张，1月6日增加 260 张，1月7日增加 700 张，1月8日增加 380 张，1月14日增加 3400 张，1月15日增加 1400 张，目前合计 12801 张。

3. 截至 1月15日华东样本库存 10.76 万吨，较 1月8日减少 4.19%，同比低 10.18%，华南样本库存 2.05 万吨，较 1月8日增加 3.54%，同比高 2.05%。华东及华南样本仓库总库存 12.81 万吨，较 1月8日减少 3.03%，同比低 8.37%。

4. 1月18日国内 PVC 市场窄幅整理，社会库存整体略降以及上半年宏观预期向好，PVC 期货震荡上行，部分现货商报价跟随调涨 30-50 元/吨，但市场成交差异性比较明显，部分反应上午成交尚可，但随着价格调涨，成交转淡，部分反应整体交投尚可，但整体来看，下游暂无明显备货操作。



华东地区电石法 PVC 市场盘整运行，随着期货价格震荡上行，市场偏低价格减少，预售货源价格略低，下游延续刚需采购，市场备货依然不多，整体成交未有明显放量，5 型电石料主流成交价格在 7050-7200 元/吨，更低更高亦有。华东乙烯法 PVC 市场部分货源价格走低，部分 PVC 乙烯法生产企业报价下调，现货跟降，齐鲁 1000 型送到江苏参考 7500 元/吨，700 型货少参考 7800 元/吨，大沽 1000 型送到江苏参考 7800 元/吨，部分其他货源送到在 7850-8000 元/吨。

广州地区 PVC 市场交投氛围改善，受期货上涨支撑，下午市场电石料价格有所调涨。普通 5 型电石料主流现货 7100-7350 元/吨。乙烯料价格回落，大沽 700/800 型预售报 7800-7850 元/吨自提。

华北地区 PVC 市场气氛尚可，现货稳定，运输不畅，河北需求有限，山东刚需较好，部分价格试探略涨。河北送到 6830-6950 元/吨，山东送到 6900-7020 元/吨。

- 目前国内 PVC 期货反弹上行，现货价格略有跟涨，整体交投尚可。因为物流运输以及下游节前赶工等原因，社会库存小幅下降，但中期累库预期仍存；上半年宏观预期向好，但 PVC 季节性仍偏弱，目前 PVC 主力合约持仓高位，分歧较大。预计今日 PVC 市场窄幅整理，偏低价格或将继续减少。

资讯来源：卓创资讯

图 1: PVC 05 基差 (元/吨)

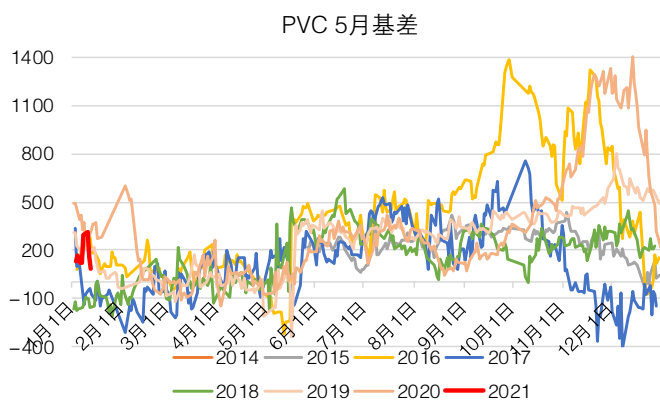
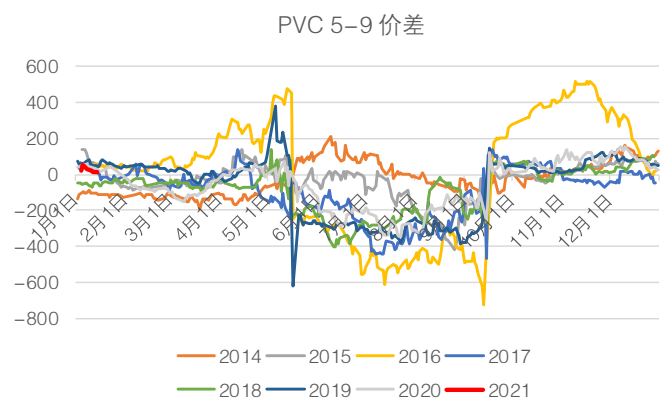


图 2: PVC 05-09 价差 (元/吨)



数据来源：Wind，长江期货

数据来源：Wind，长江期货

## ◆ 尿素

1. 期货盘面：1月18日主力UR2105大幅走低，开盘2019元/吨，最高2027元/吨，最低1956元/吨，收盘1967元/吨，较上一交易日下调66元/吨，跌幅3.25%，成交15.3万手，持仓量90422手，日减24318手。

| 片区 | 省份  | 主流出厂（元/吨） | 市场批发（元/吨） | 备注    |
|----|-----|-----------|-----------|-------|
| 华东 | 山东  | 1960-1970 | 1990      | 临沂接货  |
|    | 江苏  | 2040-2060 | 2040      | 需求良好  |
|    | 安徽  | 2000-2010 | 2000      | 需求良好  |
| 华中 | 河南  | 1930-1950 | 1990      | 商丘接货  |
|    | 湖北  | 2000      | 1930      | 供应正常  |
|    | 湖南  | --        | 1940      | 需求良好  |
| 华南 | 海南  | 1850-2000 | 2000      | 主内销   |
|    | 福建  | --        | 1930      | 货源吃紧  |
|    | 广东  | --        | 1980      | 货源偏紧  |
|    | 广西  | --        | 1910      | 供货紧张  |
| 西南 | 四川  | 1750-1780 | 1800      | 农需为主  |
|    | 贵州  | --        | 1840      | 省外货为主 |
|    | 云南  | 1850-1900 | 1850      | 产销平衡  |
|    | 重庆  | --        | --        | 农业为主  |
| 东北 | 黑龙江 | 1960      | 1960      | 主发合同  |
|    | 吉林  | 1670      | 1670      | 当地需求  |
|    | 辽宁  | 1950-2000 | 1950      | 主供农需  |
| 西北 | 陕西  | 1730-1956 | 1956      | 主外发   |
|    | 宁夏  | 1730      | 1755      | 合同为主  |
|    | 甘肃  | 1860      | 1860      | 外发为主  |
|    | 新疆  | 1420-1510 | 1450      | 主供疆内  |
| 华北 | 内蒙古 | 1730-2080 | 1850      | 接单尚可  |
|    | 山西  | 1920-1950 | 1920      | 主发合同  |
|    | 河北  | 1960-1990 | 1990      | 预收尚可  |

2. 山西地区尿素市场报价继续拉涨。山西晋城主流大小颗粒外发暂不报价。大、小颗粒汽提参考报价1920-1950元/吨，新单成交尚可，部分企业淡储为主，暂不对外销售；近来受疫情影响，下游贸易商集中积极备肥，企业预收量较大，短时挺价意愿强烈。内蒙古地区尿素市场报价续涨。鄂尔多斯小颗粒主流出厂报价1770-1850元/吨，中煤大颗粒出厂参考报价1760元/吨。开工方面，内蒙联合于11月28日停车，时长待定；鄂尔多斯化学工业停车中；内蒙天野限气停车中，预计月底前开车。内蒙地区尿素市场主供周边

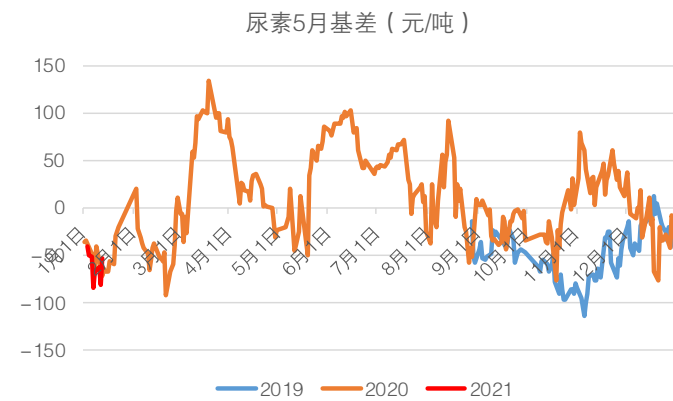
及东北市场，目前东北地区复合肥企业采购增量，企业接单尚可，待发量大，库存低位，预计短期尿素市场行情挺价运行。新疆地区尿素市场报价稳中伴涨。北疆小颗粒出厂主流报价 1450-1510 元/吨，南疆报价在 1500 元/吨。开工方面，新疆天运、塔石化停车中，奎屯本月 9 日停车，为期半月。目前新疆地区成交一般，企业库存低位，出疆为主，下游需求有序跟进中。预计短时疆内市场继续挺价运行。

- 1 月 18 日国内尿素市场行情继续呈上行走势，周末至今，主流地区企业报价累计上调幅度高达 20-120 元/吨，成交尚可，货源依旧紧张。虽目前下游板材厂陆续停工放假，但受疫情影响及东北地区复合肥市场备肥启动的支撑下，市场成交量持续向好，个别企业停收或者限收，厂内库存继续下滑，短小时内行情坚挺，下游继续消化涨幅。中期来看，听闻西南地区的气头企业将于本月 25 日前后复产，届时供应量增加，价格将理性回调。

资料来源：百川资讯

图 1：尿素 05 基差（元/吨）

图 2：尿素 05-09 价差（元/吨）



数据来源：Wind，长江期货

数据来源：Wind，长江期货

## 风险提示

本报告仅供参考之用，不构成卖出或买入期货、期权合约或其他投资标的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享投资收益或者分担投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应当充分了解报告内容的局限性，结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及员工对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

## 免责声明

长江期货股份有限公司拥有期货投资咨询资格。长江期货系列报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。本报告所载资料、意见及推测仅反映在本报告所载明日期的判断，本公司可随时修改，毋需提前通知，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不代表对期货价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述期货的买卖出价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司及作者在自身所知情范围内，与本报告中所评价或推荐的交易机会不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

本报告版权仅为本公司所有，未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、引用或再次分发他人，或投入商业使用。如征得本公司同意引用、刊发，需在允许的范围内使用，并注明出处为“长江期货股份有限公司”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权利。

## 武汉总部

地址：湖北省武汉市武昌区中北路长城汇 T2 27 层

邮编：430000

电话：（027）65261325

网址：<http://www.cjfc.com.cn>